

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國一〇六年十一月十三日



服務項目

- | | |
|-------------|--------------|
| (1) 即期外匯交易 | (6) 外匯定期存款 |
| (2) 遠期外匯交易 | (7) 優利投資 |
| (3) 外匯保證金交易 | (8) 利率交換 |
| (4) 外幣轉換 | (9) 換匯換利 |
| (5) 匯率選擇權 | (10) 新台幣票券買賣 |

上週美元兌新台幣及主要貨幣收盤價

	USD/NTD	USD/JPY	EUR/USD	USD/CNY FIXING
NOV/06(Mon)	30.204	113.68	1.1609	6.6247
NOV/07(Tue)	30.170	114.00	1.1585	6.6216
NOV/08(Wed)	30.187	113.86	1.1593	6.6277
NOV/09(Thu)	30.180	113.46	1.1640	6.6325
NOV/10(Fri)	30.172	113.53	1.1663	6.6282
HIGH	30.210	114.72	1.1678	6.6325
LOW	30.160	113.08	1.1552	6.6216

上週公佈的經濟數據：

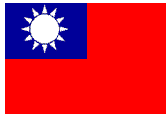
- 11/6 澳大利亞 10 月 TD 通脹年率
日本 10 月日經綜合採購經理人指數
歐元區 10 月綜合採購經理人指數終值
加拿大 10 月 Ivey 採購經理人指數
- 11/7 澳大利亞上周 ANZ 消費者信心指數
澳大利亞 11 月央行利率決議
德國 10 月零售業採購經理人指數
歐元區 10 月零售業採購經理人指數
新西蘭 11 月 GDT 乳製品價格指數
- 11/8 中國 10 月貿易帳
美國上周 EIA 原油庫存變化
加拿大 10 月新屋開工
- 11/9 新西蘭 11 月央行利率決議
中國 10 月消費者物價指數年率
中國 10 月生產者物價指數年率
美國上周初請失業金人數
- 11/10 中國 10 月新增人民幣貸款
美國 11 月密歇根大學消費者信心指數初值

本週將公佈之經濟數據：

- 11/13 紐西蘭 10 月食品價格指數
日本 10 月國內企業商品價格指數
德國 10 月批發物價指數
- 11/14 德國第三季 GDP
義大利第三季 GDP
英國 10 月消費者物價指數
歐元區第三季 GDP
- 11/15 日本第三季 GDP
英國 10 月失業率
美國 10 月零售銷售
美國 10 月消費者物價指數
- 11/16 澳洲 10 月失業率
英國 10 月零售銷售
歐元區 10 月消費者物價指數
美國 11 月費城聯儲製造業指數
- 11/17 紐西蘭 10 月製造業表現指數
美國 10 月新屋開工
加拿大 10 月消費者物價指數

上週重要市場資訊

- 日本央行上週一公布 9 月份利率決議的會議紀錄，內容顯示日本央行 9 人委員會中，大多數成員認為目前的超寬鬆貨幣政策將足以實現 2%通膨目標，因此傾向維持現狀，另外總裁黑田東彥則表示未來將檢視 ETF 的購買速度，目前則不需要做任何改變。
- 加拿大央行總裁波洛茲於上週二表示，雖然 10 月份薪資出現成長，但就業市場仍有閒置，因此未來的利率調整仍將謹慎行事，至於下次升息將落在 12 月或者 2018 年則沒有提供任何線索；由於市場原本期待會有偏鴿派的言論，因此本次偏中性的談話稍稍推升了加幣，並打壓 USD/CAD 匯價回落至 1.28 下方做整理。
- 上週四紐西蘭央行如市場預期維持指標利率在 1.75%不變，不過央行表示財政刺激政策跟近期紐幣的走貶將會加速通貨膨脹，使得央行可能必須提早於 2019 年第二季升息，由於比市場預期的時間還要提早三個月，使得 NZD/USD 匯價一度跳升將近 1%來到 0.6976。
- 上週四美國共和黨參議院版本的稅改方案出爐，不過在如何調整企業稅、州及地方稅(SALT)及房地產稅等細節則與眾議院版本不同，另外參議院版本希望將企業稅從 35%降至 20%，但延後至 2019 年實施；市場對於兩院稅改歧見，以及企業稅減稅可能延後至 2019 年實施感到擔憂，使得美元指數出現一些修正。
- 週日英國首相特雷莎梅所屬的保守黨，有 40 名黨員同意簽署珍對她的不信任函，準備對其領導權發起挑戰，由於這距離門檻只差 8 票，使得特雷莎梅可能面臨下台危機，由於英國脫歐協商正面臨關鍵期限，導致週一開盤英磅的賣壓紛紛出籠。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.160、低點為 30.210，以 30.172 作收，持平於前週收盤價。

上週台幣繼續區間整理的走勢，成交量也萎縮，主要是因為國際匯市波動幅度也不大，美元指數繼續遊走在 94.4~95.1 之間，在缺乏方向指引下，台幣也呈現橫盤整理，上週外資在台股進出不大，匯市上買賣雙向，且成交量低，而進出口商追價意願也不高，因此台幣匯價幾乎貼平在 30.150~30.200 之間窄幅整理，尾盤收在 30.172。。

<未來分析>

展望後市，預估未來一週台幣區間整理的機率較高，理由有三個：一、就國際美金來看：雖然美國聯準會 12 月份升息機率高及明年繼續縮減資產負債表有利於國際美金走高，但上週美國參議院和眾議院提出的稅改內容卻出現分歧，導致投資人擔憂稅改內容及時程可能不如預期，這點抵銷部分美金上漲預期力道，國際美金盤整機率高。二、就亞幣來看：近期亞幣都在高檔盤整，顯示外資並未因為主要國家縮減資金而有匯出的意願，這點會為台幣帶來部分升值壓力。三、就盤勢來看：上週外資在台股進出不大，且匯市上不僅買賣雙向，成交量也未見放大，顯示外資參與的程度不高，在以進出口商為主的實質拋補盤下，台幣區間整理機率高。綜合上述，建議客戶區間操作。

<預估本週> 本週區間：30.100 – 30.300。

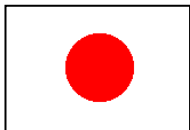
<上週走勢>

上週境內外人民幣呈現區間整理的態勢。雖然國際市場面臨美國稅改不確定性，市場樂觀情緒降溫，加上國際匯市消息面清淡，皆致使美元走勢拉回整理，但因中國市場近期油款等購匯需求較多，抵銷美元下跌的影響，其中，境外人民幣盤整在 6.62-6.65 區間，最後收在 6.6480，週線貶值約 150 點；境內人民幣相較境外人民幣亦無明顯變化，匯價於 6.6250-6.6450 之間盤整，最後收在 6.6425，週線小貶約 50 點。

<未來分析>

後市預期人民幣區間波動可能性大。就國際市場來看，美國經濟數據仍屬穩健且年底升息在案，預計美金下檔支撐不弱，但因美國稅改方案中有關企業稅細節於美國參眾議院存有爭議，致使近日美金漲勢有所遲滯，在美金尚無方向性表態下，人民幣不容易有明顯變化，另就中國市場來看，川普訪問中國簽署超過 2500 億美金商業合作之際，仍不忘對美中巨額貿易逆差過大表達意見，預計將對人民幣貶值造成阻礙，惟受制於過去高基期影響，近月中國進出口數據出現回落，加上中國限制融資擴張政策持續，未來經濟數據表現恐有趨緩疑慮，此將影響市場積極持有人民幣意願，而技術上，第四季以來人民幣維持在 6.57-6.68 寬幅波動，但交易區間呈現逐漸收斂態勢，短線無特殊消息面推動下，預計人民幣仍以區間波動機會較大，故有人民幣需求客戶，擇機買入即可。

<預估本週> USDCNH 區間：6.6300 - 6.6800



美元兌日圓匯率走勢

NOV/13/2017

<上週走勢>

前週交易區間	
113.08	114.72

上週 USD/JPY 匯價呈現震盪下跌走勢，週初國際美元延續上週美國製造業的亮眼表現而走強，帶動 USD/JPY 順勢上升至高位 114.72，但隨即遭遇逢高賣壓而拉回，而後因缺乏重要數據指引，匯價僅在 114 附近整理，週四受到日股大跌以及美國可能推遲下調企業稅的消息影響，USD/JPY 匯價跌破 114 大關並走弱至週間低點，週五美國假日市場休市一天，匯價略為收斂跌幅，持穩於 113.50 一帶，最後收在 113.53，週線下跌 44 點作收。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 將為區間偏多走勢，主要原因為：一、日本央行 10 月會議摘要顯示，委員們認為日本央行退出超寬鬆政策上落後美聯儲及歐洲央行並不令人意外，目前政策十分合宜，與上週日本央行委員發表目前無需放慢購買 ETF 速度的觀點相互呼應，預期日本央行的寬鬆立場將使美日之間維持一定利差而引導 USD/JPY 匯價偏強；二、但由於匯價已接近七月時的前波高點 114.50 一帶，近兩週多次上攻均無功而返，顯示上方賣壓也十分沉重，未來若要延續漲勢仍須觀察美國的基本面是否持續好轉，以及川普的稅改計畫能否順利推行。綜合上述兩點，操作上建議區間偏多操作 USD/JPY 為主。

<預估本週> 美元兌日圓：112.00-116.00



歐元兌美元匯率走勢

NOV/13/2017

<上週走勢>

前週交易區間	
1.1552	1.1678

上週 EUR/USD 呈現震盪上揚的走勢。上半週因歐元區各國經濟數據好壞參半，匯價大致在 1.16 附近波動，盤中雖一度因國際美元走強而跌至低點 1.1552，但由於缺乏重要數據及事件提供進一步下跌的動能，匯價迅速回到平盤附近，週四美國就業數據略低預期，同時美國參議院提出的稅改提案將下調企業稅的時間推遲至 2019 實施，市場對此消息感到失望引發美元賣壓出籠，EUR/USD 匯價自 1.16 大幅上揚約 80 點來到當週高位，最後收在 1.1663，週線上漲約 55 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 為震盪偏空走勢，主要原因為：一、相較歐洲央行延長量化寬鬆並關注通膨數據能否回溫，暗示不急於升息的鴿派立場，美聯儲 12 月升息機率已來到 9 成之上，下任美聯儲主席鮑威爾亦被市場認為將延續前任主席葉倫利率正常化的步調，預期歐美貨幣政策背離將對歐元匯價構成壓力；二、另外從日線圖觀察，匯價自八月至今已逐漸形成頭肩頂的型態，技術面上未來下跌的機率較高；三、但由於美國參眾議院對於稅改提案的相關細節看法分歧，而減稅計畫為川普政府的重要政策之一，若最終結果無法讓投資人滿意，可能使美元回落而令匯價回測上方季線。綜合上述三點，建議區間偏空操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1400-1.1800



台幣利率走勢分析

106.11.6 - 106.11.10

銀行隔夜拆款利率	0.176% ~ 0.28%
30 天期短票利率	0.37% ~ 0.38%
公債－20 年期-A06108	1.595%
－10 年期-A06109R	1.004% ~ 1.0354%
－ 5 年期-A06110	0.6762% ~ 0.6900%

一、月初市場資金需求清淡，資金缺乏去化管道，多仰賴央行隔夜沖銷，短期利率穩於低位，隔夜拆款利率為 0.176%~0.28%，一週拆款利率為 0.19%~ 0.36%，30 天期短期票券主要成交在 0.37% ~0.38%；週五央行標售 2 年期定存單 400 億元，加權平均得標利率為 0.548 %，較上月同天期標售的 0.557% 下跌 0.9bp。

二、本週公債殖利率下跌。因 10 年增額券得標利率 1.009% 低於市場預期，且銀行業得標比重高達 67.2%，有助籌碼穩定性及維持多頭氣勢，週五 20 年 106-8 期、10 年 106-9R 期、5 年 106-10 期分別收在 1.595%、1.0142%、0.6835%。美債走勢由空頭轉為中性，加上銀行業去化資金需求殷切，台債偏多格局不變，但目前利率已在低檔，加上 10 年期第二次增額公債發行前交易將於 11/17 展開，買盤偏向縮手觀望的可能性較大，短線上 10 年券殖利率不易跌破 1.0% 整數關卡，10 年期 106-9 料將於低檔區間整理，預估該券交易區間為 1.00%~1.05%。